

Il ritorno della Star

Natixis lancia al Cert-X due nuovi Autocall Star con cedola incondizionata e meccanismo Best Of nel basket.
Auto e Oil&Gas i settori in cui operano i titoli dei due basket



Indice



A CHE PUNTO SIAMO

PAG. 4



APPROFONDIMENTO

PAG. 5



A TUTTA LEVA

PAG. 09



PILLOLE SOTTOSTANTI

PAG. 12



CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

PAG. 13



APPUNTAMENTI

PAG. 16



NEWS

PAG. 17



ANALISI TECNICA E FONDAMENTALE

PAG. 27



L'editoriale di Pierpaolo Scandurra



La caccia al rendimento passa ormai sempre più attraverso la ricerca di strumenti capaci di generare un flusso cedolare consistente senza che questo comporti l'assunzione di rischi eccessivi. Le strutture Phoenix hanno conquistato da tempo il mercato, grazie alla loro capacità di garantire protezione da ribassi anche sostenuti e al contempo plusvalenze periodiche, sotto forma di proventi, condizionate o meno al buon andamento dei sottostanti prescelti. La capacità degli emittenti di innovare con frequenza il segmento di prodotto dei Phoenix ha portato nelle ultime settimane alla nascita e quotazione dei Resilience, portati sul mercato da Exane con l'obiettivo di rendere cedole e barriere flessibili e adattabili all'eventuale scenario negativo del worst of, ossia del sottostante più debole del basket sottostante, e in questi giorni alla quotazione dei nuovi Autocall Star, portati sul secondario da Natixis con l'intento di premiare il best of, all'interno di un basket di titoli. Questi certificati, scritti su due panieri settoriali (auto e oil&gas) coniugano il flusso cedolare semestrale incondizionato con l'opzione "best of", che rende maggiori chance di successo e protezione a scadenza rispetto alle classiche strutture che guardano al più debole tra i componenti. In ottica di innovazione, sebbene sia un'opzione già osservata sul mercato, si fa notare questa settimana anche Commerzbank, con il listing diretto in Borsa Italiana di una serie di 5 Express a rilevazione anticipata con trigger decrescente e premio crescente. Un binomio che permette a tali certificati, tutti legati a singoli titoli italiani, di generare elevati rendimenti potenziali (oltre 16% su base annua per l'emissione su Intesa Sanpaolo) anche in uno scenario negativo grazie alla barriera livellata verso il basso. Di questo e delle tante innovazioni di prodotto all'interno di un mercato in continua crescita si parlerà anche durante il corso di formazione gratuito che si terrà il prossimo 23 marzo a Investing Napoli. Per maggiori informazioni si rimanda agli Appuntamenti da non perdere.

NPL, ecco le nuove linee guida della Bce

Arriva l'aggiornamento all'addendum di Francoforte: da due a sette anni per le coperture. Le banche italiane tirano un sospiro di sollievo?

Il giorno dell'addendum è arrivato. Una delle sfide più importanti per le banche italiane del 2018 porta questo nome, varato dalla Banca Centrale Europea sul nodo NPL, i Non Performing Loans, ovvero i crediti deteriorati. Le linee guida presentate dal braccio di supervisione bancaria della Bce entreranno in vigore a partire dal prossimo 1° aprile. Tuttavia, stando a quanto si legge nel comunicato, gli istituti di credito potrebbero avere tempo fino al 2021 per renderle esecutive e, inoltre, la copertura degli NPL garantiti non dovrà essere necessariamente del 100%. “L'addendum – si legge – riguarda i crediti classificati come NPL in linea con la definizione dell'Autorità bancaria europea dopo il 1° aprile 2018“. Nel corso del dialogo di vigilanza la BCE discuterà con le singole banche “gli eventuali scostamenti dalle aspettative sugli accantonamenti prudenziali indicate nell'addendum” e, tenendo conto della situazione specifica di ogni banca, “la Vigilanza bancaria della BCE deciderà, caso per caso, se e quali misure di vigilanza siano appropriate”. I risultati di questo dialogo saranno integrati, per la prima volta, nel processo di revisione e valutazione prudenziale (Supervisory Review and Evaluation Process, SREP) del 2021. La Bce esorta comunque gli istituti a prepararsi alle nuove regole: “Le banche si dovrebbero preparare, utilizzando il tempo a disposizione per rivedere le proprie politiche e i propri criteri di sottoscrizione del credito in





vista di ridurre la creazione di nuovi NPL, in particolare nelle attuali condizioni economiche favorevoli”. Esattamente, riguardo ai crediti deteriorati garantiti, la svalutazione avrà avvio a partire dal terzo anno per un ammontare del 40% del credito; le svalutazioni saliranno poi al 55% dopo quattro anni, al 70% dopo cinque, all’85% al sesto, fino ad arrivare al 100% al settimo anno, quota non obbligatoria da raggiungere. La copertura dovrà avvenire dunque in sette anni, non in otto come proposto dalla Commissione Ue. Per quelli non garantiti, la copertura integrale dovrà arrivare invece entro due anni. “Il Parlamento europeo valuterà la coerenza dell’Addendum”, ha spiegato il presidente Antonio Tajani. Il testo sarà, inoltre, all’esame dell’Abi: “Mercoledì esprimeremo una valutazione complessiva”, si legge in una nota dell’associazione delle banche italiane.

IL PRESENTE DOCUMENTO NON COSTITUISCE UN PROSPETTO AI FINI DELLA DIRETTIVA 2003/71/CE COME MODIFICATA, INTER ALIA, DALLA DIRETTIVA 2010/73/UE (LA “DIRETTIVA PROSPETTI”) ED HA ESCLUSIVAMENTE FINALITÀ PROMOZIONALE RELATIVAMENTE AI CERTIFICATI GOLDMAN SACHS FIXED CASH COLLECT (I “CERTIFICATI”)

Certificati Goldman Sachs Fixed Cash Collect

Investimento in Euro a breve scadenza



Premi fissi mensili tra 0,40% e 0,80%¹ non condizionati all’andamento del sottostante



Scadenza a un anno (14 febbraio 2019)



Prezzo di emissione 100 Euro per Certificato



I Certificati **Goldman Sachs Fixed Cash Collect** emessi da Goldman Sachs International, con scadenza a un anno, offrono premi fissi mensili non condizionati all’andamento del sottostante per ciascuna delle 12 date di pagamento del premio.

Alla scadenza, dopo un anno, gli investitori riceveranno 100 Euro per ciascun Certificato nel caso in cui il prezzo ufficiale di chiusura del sottostante alla data di valutazione finale (7 febbraio 2019), sia uguale o superiore al livello barriera (pari al 75% del prezzo di riferimento del sottostante alla data di valutazione iniziale, 14 febbraio 2018). Al contrario, se alla data di valutazione finale il prezzo ufficiale di chiusura del sottostante è inferiore al livello barriera, l’ammontare del pagamento a scadenza sarà commisurato alla performance negativa del sottostante e inferiore rispetto al prezzo di emissione, con conseguente potenziale perdita totale o parziale del capitale investito².

È possibile acquistare i Certificati attraverso la propria banca di fiducia presso il **SeDeX**, un sistema multilaterale di negoziazione degli strumenti derivati cartolarizzati organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. I Certificati sono negoziabili durante l’intera giornata di negoziazione.

Codice ISIN	Sottostante	Premio mensile ¹	Prezzo di riferimento iniziale del sottostante	Livello barriera ³
GB00BFGGWX91	Banco BPM S.p.A.	0,80% (9,60% p.a.)	3,023 EUR	75% (2,26725 EUR)
GB00BFGGWW84	BNP Paribas S.A.	0,40% (4,80% p.a.)	63,58 EUR	75% (47,685 EUR)
GB00BFGGWS49	BPER Banca S.p.A.	0,75% (9,00% p.a.)	4,783 EUR	75% (3,58725 EUR)
GB00BFGGWQ25	Deutsche Bank AG	0,65% (7,80% p.a.)	12,932 EUR	75% (9,699 EUR)
GB00BFGGWW77	Société Générale S.A.	0,50% (6,00% p.a.)	45,60 EUR	75% (34,20 EUR)
GB00BFGGWY09	Unicredit S.p.A.	0,60% (7,20% p.a.)	17,718 EUR	75% (13,2885 EUR)
GB00BFGGWT55	Unione di Banche Italiane S.p.A.	0,50% (6,00% p.a.)	3,915 EUR	75% (2,93625 EUR)

Il certificato è uno strumento finanziario complesso.

Prima di acquistare i Certificati, si invita a leggere (i) i final terms datati 14 febbraio 2018 relativi ai Certificati (le “Condizioni Definitive”) redatti ai sensi dell’articolo 5.4 della Direttiva Prospetti, (ii) il base prospectus redatto ai sensi dell’articolo 5.4 della Direttiva Prospetti, approvato dalla Luxembourg Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) in data 15 novembre 2017 e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 15 novembre 2017 (il “Prospetto di Base”), unitamente a ogni supplemento al Prospetto di Base, ed in particolare si invita a considerare i fattori di rischio ivi contenuti e (iii) i documenti contenenti le informazioni chiave (KID) relativi ai Certificati (le Condizioni Definitive, il Prospetto di Base e i KID, unitamente, la “Documentazione di Offerta”). Il Prospetto di Base è disponibile sul sito www.bourse.lu. Le Condizioni Definitive sono disponibili sul sito www.goldman-sachs.it. I KID sono disponibili sul sito www.gspriips.eu.

Per maggiori informazioni sui Certificati e i relativi rischi:

www.goldman-sachs.it

www.borsaitaliana.it

Per scaricare il Documento contenente le informazioni chiave (KID) relativo ai Certificati:

www.gspriips.eu

- Gli importi dei premi mensili sono espressi in percentuale rispetto al prezzo di emissione. Ad esempio 0,50% corrisponde a 0,50 Euro per Certificato. Tali importi devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali applicabili ai sensi della normativa vigente.
- Per esempio, ove il prezzo ufficiale di chiusura del sottostante alla data di valutazione finale sia inferiore del 65% rispetto al suo prezzo di riferimento iniziale, l’investitore, ipotizzando che abbia acquistato il Certificato al prezzo di emissione, subirà una perdita del capitale pari al 65% e riceverà un ammontare pari a 35,00 EUR per ciascun Certificato.
- Il livello barriera è espresso in percentuale rispetto al prezzo di riferimento iniziale del sottostante e in valore assoluto tra parentesi.

Disclaimer. Prima di acquistare i Certificati, si invitano i potenziali investitori a consultare i propri consulenti fiscali, legali e finanziari e a leggere attentamente la Documentazione di Offerta. I Certificati sono negoziati sul SeDeX, un sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., al prezzo di mercato che potrà, di volta in volta, differire anche significativamente da quello pagato dagli investitori in sede di acquisto dei Certificati. Non vi è alcuna garanzia che si sviluppi un mercato secondario liquido per i Certificati. I Certificati non sono destinati alla vendita negli Stati Uniti o a U.S. person e la presente comunicazione non può essere distribuita negli Stati Uniti o a U.S. person.

Senza il nostro preventivo consenso scritto, nessuna parte di questo materiale può essere (i) copiata, fotocopiata o duplicata in qualsiasi forma e con qualsiasi mezzo o (ii) ridistribuita.

© Goldman Sachs, 2018. Tutti i diritti sono riservati.



SECURITIES DIVISION
Securitized Products

Il ritorno della Star

**Natixis lancia al Cert-X due nuovi Autocall Star con cedola incondizionata e meccanismo Best Of nel basket.
Auto e Oil&Gas i settori in cui operano i titoli dei due basket**



In un mare di certificati su basket che adottano l'opzione worst of, quella cioè che fa prevalere sul resto dei componenti del basket il titolo o indice con la performance più debole, già nel corso del 2017 si erano fatti notare gli Autocall Star, certificati che Natixis ha quotato con l'obiettivo di generare rendimenti sulla base della performance del migliore, anziché del peggiore. Uno stravolgimento che ha conquistato solo in parte il pubblico degli investitori, attratti perlopiù dagli elevati flussi cedolari potenziali, associati ai basket worst of in quanto maggiormente rischiosi (è sufficiente infatti che uno dei titoli di

		PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO			
ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	NEGOZIABILE SU	SCADENZA	PREZZO AL 16/03/2018
IT0006741000	Autocall Star	Eni, Repsol, TOTAL	EuroTLX	01/03/21	€ 100,00
IT0006740994	Autocall Star	Fiat Chrysler Automobiles, Renault, Volkswagen	EuroTLX	01/03/21	€ 101,40
IT0006741018	Phoenix Yeti	EURO STOXX Banks Index	EuroTLX	12/03/24	€ 1.002,00
IT0006740366	Phoenix Yeti WO	Strazeneca, Bayer, Glaxosmithkline	SeDeX	19/07/21	€ 964,00
IT0006740416	Phoenix Yeti Double Chance	Societe Generale, Rio Tinto, RWE, Peugeot	SeDeX	26/01/23	€ 991,90

un basket vada sotto barriera per vanificare quanto di buono è stato eventualmente fatto dagli altri), ma che in una prospettiva di mercato maggiormente volatile potrebbe tornare particolarmente utile.

L'occasione è fornita in questi giorni dalla quotazione di due nuovi Autocall Star, approdati al Cert-X di EuroTLX per mano di Natixis. Protezione condizionata del capitale alla scadenza, cedole periodiche (incondizionate) e opzione autocallabile sulla performance del Best Of: questi gli ingredienti di una struttura unica nel suo genere sul mercato domestico.

MERCATI SENZA DIREZIONE? SCOPRI I NUOVI CERTIFICATI SG CORRIDOR



Societe Generale rende disponibili su Borsa Italiana (SeDeX) **62 innovativi certificati Corridor** in cui investire qualora si abbiano **aspettative di un mercato non direzionale**, cioè né rialzista né ribassista.

I certificati SG Corridor **rimborsano un importo fisso di 10 Euro** se, fino alla scadenza, il Sottostante rimane all'interno del "corridoio" delimitato dalla Barriera Superiore e dalla Barriera Inferiore¹. Tali Barriere non devono essere mai raggiunte o superate, **altrimenti il prodotto viene liquidato anticipatamente senza corrispondere alcun importo**.

Scopri la gamma di SG Corridor su prodotti.societegenerale.it/corridor, qui di seguito alcuni esempi:

SOTTOSTANTE	BARRIERA INFERIORE	BARRIERA SUPERIORE	SCADENZA	ISIN
FTSE MIB	18.500	25.300	15/06/2018	LU1651883495
INTESA SANPAOLO	2,26	3,24	16/03/2018	LU1651884626
UNICREDIT	10,60	21	15/06/2018	LU1651887488
PETROLIO WTI FUTURE	45	75,50	21/09/2018	LU1651068493
ORO	1.190	1.440	15/06/2018	LU1651069970
EUR/USD	1,11	1,29	15/06/2018	LU1651890193

Questi strumenti sono emessi da SG Issuer² e garantiti da Societe Generale. Non è prevista la protezione del capitale e possono esporre ad una perdita massima pari al capitale investito. **Questi prodotti sono a complessità molto elevata, altamente speculativi, presuppongono un approccio di breve termine e un monitoraggio continuo dell'investimento.**

Per maggiori informazioni:
prodotti.societegenerale.it/corridor | info@sgborsa.it | 02 89 632 569 (da cellulare) | Numero verde 800 790 491



¹ Con ciò si intende che qualsiasi valore fatto registrare dal Sottostante nel periodo compreso tra la data di emissione e la data di scadenza (inclusa) deve essere inferiore alla Barriera Superiore e superiore alla Barriera Inferiore

² SG Issuer è un'entità del gruppo Societe Generale. L'investitore è esposto al rischio di credito di Societe Generale (rating S&P A; Moody's A2; Fitch A+). In caso di default di Societe Generale, l'investitore incorre in una perdita del capitale investito.

Questi prodotti sono soggetti alle disposizioni della Direttiva 2014/59/UE in materia di risanamento e risoluzione degli enti creditizi, a seguito della cui applicazione l'investitore potrebbe incorrere in una perdita parziale o totale del capitale investito (esempio bail-in). Questo è un messaggio pubblicitario e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento. **Prima dell'investimento leggere attentamente il Prospetto di Base relativo al Warrants Issuance Programme, approvato dalla CSSF in data 07/07/2017, i Supplementi datati 14/08/2017, 02/11/2017, 27/11/2017, 19/12/2017 e 11/01/2018 e le pertinenti Condizioni Definitive (Final Terms), inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione**, disponibili su www.prodotti.societegenerale.it e presso Société Générale - via Olona 2, 20123 Milano, ove sono illustrati in dettaglio i relativi meccanismi di funzionamento, i fattori di rischio ed i costi dei prodotti.

Disponibilità del Documento contenente le Informazioni Chiave: A partire dal 1 gennaio 2018, l'ultima versione disponibile del Documento contenente le Informazioni Chiave relativa a questo prodotto potrà essere visualizzata e scaricata dal sito <http://kid.sgmkt.com>.

Con la nuova serie di Autocall Star, la terza in ordine di tempo, l'emittente francese ha lanciato due nuovi certificati scritti su due diversi panieri, il primo focalizzato sul comparto automobilistico e il secondo su quello energetico. Guardando ora al loro funzionamento, con cadenza semestrale a partire dal 27 agosto 2018 verrà corrisposta una cedola incondizionata del 2,5%: nelle medesime finestre di rilevazione verranno anche osservati i livelli dei sottostanti che compongono il basket e nel caso in cui almeno uno sia pari o superiore al livello iniziale, oltre la cedola periodica verrà rimborsato anticipatamente anche il valore nominale (1.000 euro).

Qualora il certificato dovesse arrivare alla naturale scadenza prevista per il primo marzo 2021 senza che quindi si siano mai verificate le condizioni per il richiamo anticipato, l'investitore riceverà un ammontare di 1025 euro a certificato, ovvero il nominale più la cedola incondizionata del 2,5%, sia se tutti i valori dei sottostanti del basket saranno al di sopra del livello barriera (65%) sia che uno solo sarà superiore al livello iniziale, grazie al meccanismo "best of".

Diversamente, nel caso in cui uno dei tre titoli si trovi al di sotto dello strike e contemporaneamente almeno uno anche al di sotto della barriera, posta al 65% dello strike, il certificato perderà la possibilità di proteggere l'intero nominale dando luogo ad un rimborso parametrato all'effettivo livello raggiunto dal titolo con la performance più debole, al pari di un investimento lineare, maggiorato della cedola periodica incondizionata prevista.



I premi più belli
sono quelli che ti aspetti.

Cash Collect Certificate

Ogni Certificate consente di ottenere cedole incondizionate fino a Giugno 2018, qualunque sia il valore dell'azione sottostante. A partire da Dicembre 2018 con frequenza semestrale, il Cash Collect Certificate consente di ottenere ulteriori cedole a condizione che il valore dell'azione sottostante non sia sceso oltre il 30% rispetto al valore iniziale.

Inoltre, alla stessa data di osservazione semestrale, se l'azione è salita oltre il suo valore iniziale, si verifica la liquidazione anticipata al Prezzo di Emissione (100 Eur) maggiorato della cedola in corso. A Scadenza, l'importo di liquidazione comprende il Prezzo di Emissione e l'ultima cedola anche in caso di ribasso del valore dell'azione sottostante fino al raggiungimento della Barriera. Sotto la Barriera il Certificate replica linearmente l'andamento negativo del sottostante e non prevede la protezione del capitale investito.

Cedole semestrali lorde: da 2,8 EUR a 4,3 EUR*

ISIN	Sottostante	Cedola Lorda (EUR)	Barriera (EUR)	Scadenza
DE000HV4CBR5	AXA	3,50	16,6005	19.06.2020
DE000HV4CBX3	BPER Banca	4,30	3,1304	19.06.2020
DE000HV4CB07	Enel	2,80	3,3096	19.06.2020
DE000HV4CB15	ENI	3,15	10,024	19.06.2020

*Cedole Condizionate nelle date di osservazione semestrali.
Aliquota fiscale al 26%. Reddito diverso. Negoziazione su SeDeX MTF di Borsa Italiana.

Strumenti finanziari strutturati a complessità molto elevata a capitale condizionatamente protetto, ma non garantito.

investimenti.unicredit.it
800.01.11.22

Banking that matters. 
Corporate & Investment Banking

Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e Bafin. UniCredit Corporate & Investment Banking è un marchio registrato da UniCredit S.p.A. I Certificate emessi da UniCredit Bank AG sono quotati sul mercato SeDeX MTF di Borsa Italiana dalle 09.05 alle 17.30. **Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID)** disponibili sul sito www.investimenti.unicredit.it. Il programma di Certificate Cash Collect è stato depositato presso la Consob in data 7 marzo 2017, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0028975/17 del 3 marzo 2017, il Documento di Registrazione depositato presso Consob in data 10 Febbraio 2017 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0018539/17 del 9 Febbraio 2017, così come successivamente modificato ed integrato dal supplemento depositato presso la Consob in data 20 Marzo 2017 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0034556/17 del 17 Marzo 2017, supplemento depositato presso la Consob in data 4 agosto 2017, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0096479/17 del 3 agosto 2017 e supplemento depositato presso la Consob in data 22 dicembre 2017, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0139121/17 del 21 dicembre 2017. In relazione alle conoscenze ed all'esperienza, alla situazione finanziaria ed agli obiettivi d'investimento, i Certificate potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento.

Prima di scendere nel dettaglio delle due proposte, nonostante i differenti sottostanti settoriali, è bene ricordare che i due certificati presentano il medesimo profilo di rischio in quanto esprimono gli stessi rendimenti potenziali con le medesime caratteristiche di scadenza, cedola periodica e livello invalidante.

STAR AUTOMOTIVE

Andando per ordine, il certificato scritto su basket di titoli del comparto automobilistico composto da FCA, Renault e Volkswagen (Isin IT0006740994), rispetto ai livelli di partenza è oggi acquistabile a 101,75 euro.

Guardando al funzionamento, come anticipato, semestralmente verrà distribuita una cedola del 2,5% in maniera incondizionata, ma se anche solo uno dei tre sottostanti dovesse in tali date registrare una quotazione superiore allo strike iniziale, scatterà grazie alla presenza dell'opzione best of, il richiamo anticipato con rimborso anche dell'intero nominale.

Alla scadenza triennale, con già cinque cedole incondizionate distribuite per un totale di 12,5 euro a certificato, qualora tutti e tre i sottostanti dovessero rispettare la barriera posta al 65% dei rispettivi strike o anche solo uno di essi dovesse trovarsi al di sopra dello strike iniziale, verrà garantita la protezione dell'intero nominale con contestuale rimborso dell'ultima cedola e dei 1000 euro iniziali, diversamente si guarderà proprio alla performance del peggiore per il calcolo del rimborso.

Deutsche Bank
X-markets

Ripararsi dalle correnti dei mercati e raggiungere la meta

Le Note di Deutsche Bank offrono la copertura totale del capitale investito a scadenza e un rendimento certo per i primi due anni.

ISIN	Cedola fissa	Tasso	Scadenza	Rischio di cambio
XS0461383258	4.75% p.a.	3 Month USD LIBOR	03.07.2027	Si
XS0461383845	2,25% p.a.	3 Month EURIBOR	03.07.2027	No

Scopri di più su www.xmarkets.it

Contatti
Deutsche Bank X-markets

www.xmarkets.it
x-markets.italia@db.com
Numero verde 800 90 22 55



Avvertenze. Il presente documento costituisce un messaggio pubblicitario con finalità promozionali. Prima dell'adesione leggere il Prospetto di Base, la relativa Nota di Sintesi, le Condizioni Definitive (Final Terms) e la Nota di Sintesi del prodotto ad esso allegata, ed in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai costi ed al trattamento fiscale nonché ogni altra informazione che l'intermediario sia tenuto a mettere a disposizione. Il Prospetto di Base, approvato da Bafin in data 9 settembre 2016, la relativa Nota di Sintesi, le relative Condizioni Definitive (Final Terms) e la Nota di Sintesi del prodotto ad essa allegata sono disponibili presso l'Emittente e gli Agenti per il Pagamento. Il Prospetto di Base, la relativa Nota di Sintesi, le Condizioni Definitive (Final Terms) e la Nota di Sintesi del prodotto ad esso allegata sono inoltre disponibili sul sito internet www.dbxmarkets.it e presso il collocatore.

STAR OIL&GAS

Il secondo certificato della serie è rappresentato da un Autocall Star (Isin IT0006741000) su tre titoli del comparto dell'Oil & Gas europeo ovvero ENI, Total e Repsol.

Come anticipato, le caratteristiche in termini di rischio-rendimento sono le medesime ovvero stessa scadenza, medesimo ammontare della cedola garantita e identico posizionamento del livello invalidante. Sintomo di come la correlazione e le caratteristiche implicite ai singoli sottostanti rispecchino il medesimo trade-off della triade di titoli azionari del precedente basket. In questo caso però, tutti i sottostanti si trovano a ridosso dei valori iniziali e così il certificato è acquistabile ancora al livello nominale.

Il Best of sulle rilevazioni valide sia per il richiamo anticipato che per la protezione condizionata a scadenza, rappresenta gran parte dell'atipicità di questa struttura. Le cedole semestrali, non distanti dalla media di mercato nonostante la loro natura "incondizionata" e l'associazione a una struttura autocallable "best of", strutturate all'interno di un prodotto con scadenza massima triennale, consentono a tutti gli effetti di poter adeguatamente inserire questo certificato in un portafoglio diversificato con orizzonte temporale di medio termine. La barriera di tipo terminale, infatti, slega le sorti del certificato da eventi anche fortemente negativi di breve termine, spostando alla naturale scadenza l'appuntamento con la rilevazione del livello barriera. Il 65% del livello knock-out rappresenta tuttavia un ampio margine di protezione in considerazione dell'orizzonte temporale di investimento.

AUTOCALL STAR

Denominazione	Autocall Star	Autocall Star
Emittente	Natixis	Natixis
Sottostanti / Strike	"FCA / 17,088, Renault / 58,50	S&P 500
Volkswagen / 102,154"	"Eni / 13,572, Repsol / 14,50	S&P 500
Total / 46,41"	Nasdaq 100	Nasdaq 100
Barriera	65%	65%
Cedola incondiz.	2,50%	2,50%
frequenza	semestrale	semestrale
Trigger autocallable	100%	100%
Condizione autocall	Best Of	Best Of
Scadenza	01/03/21	01/03/21
Mercato	CertX	CertX
Isin	IT0006740994	IT0006741000

Germania, firmato il mandato alla Merkel

Instabilità politica e guerre commerciali potrebbero infiammare la volatilità dei mercati. Sul Dax è ampia l'offerta di strumenti a leva che consentono di sfruttarne i movimenti e che possono prestarsi anche a coperture di portafoglio.

A distanza di cinque mesi dal voto Angela Merkel è stata riconfermata alla guida della Germania. Infatti nella giornata del 14 marzo Il Bundestag ha finalmente votato ieri il quarto mandato della cancelliera dopo estenuanti trattative ma a prezzo di «dolorose concessioni» ai socialdemocratici. In particolare la Merkel ha preso 364 sui 399 a disposizione della Grande Coalizione.

In tal senso anche la Germania, seppur in misura più contenuta, dimostra che i paesi del vecchio continente dopo la grande crisi economica si trovano a far fronte a un grosso cambiamento anche a livello politico.

A pesare sulla vecchia Europa poi c'è anche la guerra commerciale con gli Stati Uniti che per ora si mantiene su toni decisamente pacati ma che potrebbe inasprirsi. Tanti focolai che potrebbero riaccendere la miccia della volatilità sui mercati finanziari compreso anche quello tedesco.

Guardando al segmento leverage dei certificati legati al Dax sono quotati una lunga serie di certificati a leva sia fissa che variabile, nonché degli ETC.

Per operazioni a breve o per cavalcare i movimenti dell'ultimo minuto si può guardare ai 20 Leva Fissa 7X e 5X offerti da BNP Paribas, Unicredit, Société Générale, Vontobel e Commerzbank che consentono di sfruttare anche il più piccolo movimento dell'indice teutonico. L'operatività consigliata per questi strumenti è l'intraday poiché per operazioni portate in overnight o per più giorni va considerato il compounding effect che può incidere in maniera importante sul prezzo.

Per chi è meno avvezzo al rischio e predilige operazioni di più ampio respiro in quotazione si trovano anche strumenti con leve più contenute. In



particolare Vontobel quota certificati con leva X4, oltre ai leva 3X messi a disposizione anche Unicredit. Con pari leva sono a disposizione anche due ETC di Société Générale. La differenza tra questi e i certificati è rappresentata dal rischio emittente che negli ETC è sterilizzato grazie alla presenza del collaterale.

Per operazioni di medio lungo termine o per copertura di portafoglio invece si può guardare all'ampia offerta di certificati a leva variabile quotati sul mercato italiano. Più in dettaglio Unicredit mette a disposizione 22 minifuture che si aggiungono ai 18 quotati da BNP Paribas. L'emittente transalpina quota inoltre 21 Turbo.



I LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa long X7	18/12/20	DE000VN9AAA8
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa long X7	18/12/20	DE000VN9C345
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa short X7	18/12/20	DE000VN9AAB6
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa long X5	18/12/20	DE000VN9AAC4
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa long X5	18/12/20	DE000VN9CG47
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa short X5	18/12/20	DE000VN9AAD2
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa long X4	18/12/20	DE000VN9AAF7
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa long X4	18/12/20	DE000VN9CG39
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa short X4	18/12/20	DE000VN9AAH3
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa long X3	18/12/20	DE000VN9AAE0
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa long X3	18/12/20	DE000VN9CG21
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa short X3	18/12/20	DE000VN9AAG5

I LEVA FISSA DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	BNP Paribas	DAX	Leva Fissa long X7	21/12/18	NL0011680137
Leva Fissa	BNP Paribas	DAX	Leva Fissa short X7	21/12/18	NL0011288139
Leva Fissa	BNP Paribas	DAX	Leva Fissa long X5	19/03/21	NL0012663835
Leva Fissa	BNP Paribas	DAX	Leva Fissa short X5	19/03/21	NL0012663843



I LEVA FISSA DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Unicredit	DAX	Leva Fissa long X7	19/10/18	DE000HV4A3C1
Leva Fissa	Unicredit	DAX	Leva Fissa short X7	16/10/20	DE000HV40BE2
Leva Fissa	Unicredit	DAX	Leva Fissa short X7	19/10/18	DE000HV4A3D9
Leva Fissa	Unicredit	DAX	Leva Fissa long X5	19/10/18	DE000HV4A3A5
Leva Fissa	Unicredit	DAX	Leva Fissa short X5	16/10/20	DE000HV40BD4
Leva Fissa	Unicredit	DAX	Leva Fissa short X5	19/10/18	DE000HV4A3B3
Leva Fissa	Unicredit	DAX	Leva Fissa long X3	19/10/18	DE000HV4A280
Leva Fissa	Unicredit	DAX	Leva Fissa short X3	19/10/18	DE000HV4A298
Leva Fissa	Unicredit	DAX	Leva Fissa short X3	16/10/20	DE000HV40BC6

I LEVA FISSA DI COMMERZBANK

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Commerzbank	DAX	Leva Fissa long X7	26/06/20	DE000CZ44GJ4
Leva Fissa	Commerzbank	DAX	Leva Fissa short X7	26/06/20	DE000CZ44GK2

I LEVA FISSA DI SOCGEN

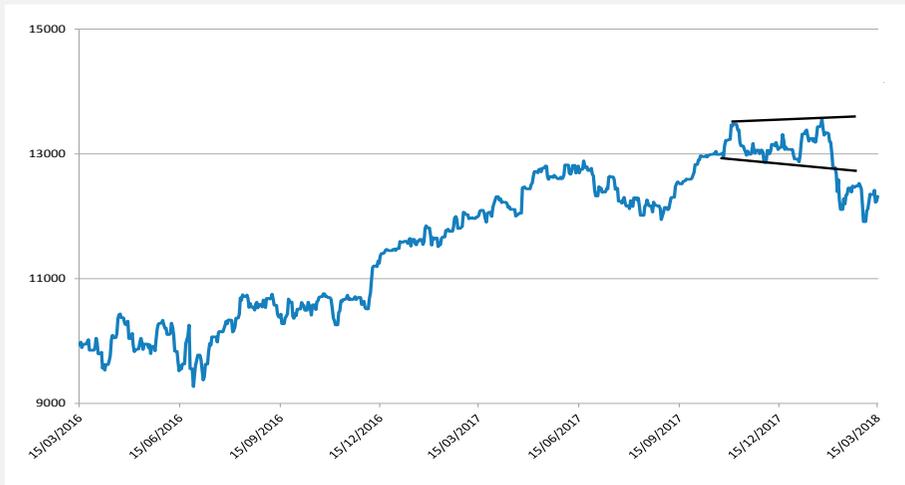
NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Société Générale	DAX	Leva Fissa long X7	28/06/19	DE000SG5XGH4
Leva Fissa	Société Générale	DAX	Leva Fissa short X7	28/06/19	DE000SG5XGJ0

GLI ETC DI SOCGEN

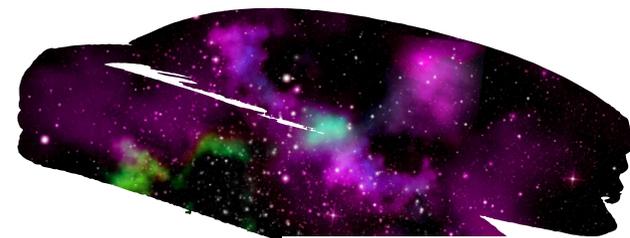
NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
ETC	Société Générale	DAX	Leva Fissa long X3	-	XS1101723622
ETC	Société Générale	DAX	Leva Fissa short X3	-	XS1101722228



DAX



Sempre molto tecnico il DAX che sta attraversando una fase di debolezza dopo la corsa dello scorso anno. L'indice tedesco infatti dopo aver raggiunto il massimo storico il 23 gennaio del 2018 a 13.596 punti, ha avviato una veloce fase di correzione che ha portato i prezzi a rompere prima il supporto statico dei 12.800 punti. I corsi poi hanno proseguito al ribasso fino al supporto statico dei 12.000 punti che ha resistito al primo impatto, salvo poi cedere sul successivo test. I prezzi però si sono arrestati sulla trend line di lunghissimo corso, descritta dai low del 11 febbraio e 27 giugno 2016. Un livello di supporto fondamentale, la cui rottura metterebbe in dubbio la tenuta del up trend. Un miglioramento dello scenario tecnico si avrebbe al superamento dei 12.800 punto con resistenze a 13.000 e 13.209 punti. Al ribasso, sotto 11.831 punti con supporti a 11.692 punti e 11.409 punti.



La cedola fissa diventa semestrale con i nuovi certificati Autocall Star di Natixis



The Banker
Investment Banking
Awards 2017

**MOST INNOVATIVE
INVESTMENT
BANK FOR EQUITY
DERIVATIVES**

Natixis lancia i nuovi certificati Autocall Star su due diversi panieri, l'uno composto da titoli azionari del settore oil&gas, l'altro da titoli azionari appartenenti al settore delle automobili.

Con i nuovi Autocall Star di Natixis, la cedola semestrale è incondizionata: l'investitore riceverà ogni sei mesi e fino al rimborso dei certificati un importo lordo pari al 2,50%, indipendentemente dall'andamento del Sottostante (cfr. tabella sotto). I certificati saranno automaticamente rimborsati alla pari se il prezzo di almeno un titolo del paniere è superiore o uguale al suo prezzo iniziale alla Data di Osservazione Semestrale o alla Data di Valutazione (come definite nel Fact Sheet): basta, quindi, un solo titolo con una performance positiva alla data di osservazione semestrale per far sì che il certificato sia automaticamente rimborsato alla pari (meccanismo "Best Of"); inoltre viene corrisposta la cedola lorda fissa incondizionata del 2,50% al semestre.

Direttamente negoziabili sul mercato EuroTLX, i certificati Autocall Star prevedono, oltre al pagamento della cedola lorda periodica fissa e alla possibilità di rimborso automatico, la protezione del capitale a scadenza se il prezzo di tutte le azioni del paniere sottostante, alla Data di Valutazione, è pari o superiore alla Barriera di Protezione del Capitale (cfr. tabella sotto); l'investitore è quindi esposto ad una perdita massima pari al capitale investito.

ISIN CERTIFICATI	SOTTOSTANTE	SCADENZA	BARRIERA DI PROTEZIONE DEL CAPITALE	CEDOLA SEMESTRALE LORDA INCONDIZIONATA
IT0006741000	Eni, Repsol, TOTAL	01 March 2021	65%	2,50%
IT0006740994	Fiat Chrysler Automobiles, Renault, Volkswagen	01 March 2021	65%	2,50%

Il rendimento può variare in funzione del prezzo di negoziazione sul mercato

Per maggiori informazioni consultare il sito: <http://www.equitysolutions.natixis.com>

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali che non costituisce offerta, sollecitazione, raccomandazione o consulenza all'investimento nei certificati Autocall Star (i "Titoli"). Prima dell'acquisto leggere attentamente il prospetto di base approvato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) in data 22 giugno 2017 per i certificati Autocall Star come di volta in volta integrato e supplementato, la relativa Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) dei Titoli che sono disponibili sul sito <http://www.equitysolutions.natixis.com>, ponendo particolare attenzione alle sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai costi e al trattamento fiscale dei Titoli, nonché ad ogni altra informazione che possa essere rilevante ai fini della corretta comprensione delle caratteristiche dei Titoli. I Titoli non sono un investimento adatto a tutti gli investitori e comportano un rischio di perdita totale o parziale del capitale investito. Ove i Titoli siano acquistati o venduti prima della scadenza, il rendimento potrà variare considerevolmente. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento.



Mega commessa per Leonardo

Sigla un contrato miliardario Leonardo. In particolare la compagnia aerospaziale ha firmato un contratto da oltre 3 miliardi in Qatar con il compito di prime contractor per l'intero programma NH90. Leonardo sarà responsabile dell'assemblaggio, della consegna e del supporto di 12 dei 28 elicotteri, destinati a missioni navali. Il Neo ad Alessandro Profumo ha commentato: "Con questo contratto Leonardo si conferma ancora una volta un partner affidabile per il Qatar e consegue un nuovo straordinario risultato in uno dei settori chiave per l'Azienda. Siamo impegnati a rafforzare il nostro posizionamento in linea con il Piano Industriale 2018-2022".

Tod's, dividendo a 1,40 euro

Tod's ha presentato lo scorso 14 marzo i conti relativi all'anno 2017. Il gruppo della moda ha chiuso l'esercizio con ricavi consolidati per 963,3 milioni, in calo del 3,1% a cambi costanti e flessione 4,1% a cambi correnti. L'utile ante imposte è risultato pari a 101,9 milioni di euro mentre l'utile netto ammonta a 71 milioni di euro, con un margine sulle vendite del 7,4%. Per quanto riguarda la posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2017, questa è positiva e pari a 9,3 milioni di euro contro il negativo per 35,4 milioni dell'anno precedente. Alla luce dei risultati ottenuti il CdA ha proposto un dividendo per azione pari a 1,40 Euro.

Snam, il 2017 si chiude con utili a 940 milioni

Snam ha chiuso il 2017 con un utile netto adjusted di 940 milioni di euro, in crescita dell'11,2% rispetto all'esercizio precedente. I ricavi totali ammontano a 2,441 miliardi mentre l'utile operativo adjusted è stato pari a 1,363 miliardi. La compagnia petrolifera ha presentato anche il piano strategico 2021 che prevede investimenti per 5,2 miliardi e una crescita media annua dell'utile netto del 4,5%. Alla luce di questi risultati, il Cda proporrà all'assemblea la distribuzione di un dividendo pari a 0,2155 euro per azione di cui 0,0862 euro già pagato in acconto a gennaio.

Astaldi, aumento di capitale in arrivo

Astaldi ha comunicato i conti. Il 2017 si è chiuso con ricavi per 3,06 miliardi di euro, in aumento dell'1,9% rispetto ai 3 miliardi dell'esercizio precedente mentre il margine operativo lordo è passato a 379,86 milioni da 366,38 milioni di euro. L'utile netto è risultato negativo per 101,18 milioni di euro, rispetto all'utile di 72,46 milioni di euro del 2016. Il CdA ha confermato l'aumento di capitale che dagli iniziali 200 milioni di euro verrà innalzato a 300 milioni.



A TUTTO EXPRESS

Da Commerzbank un'inedita serie di 5 nuovi Express con premi semestrali e trigger decrescenti con scadenza biennale

La diversificazione e la ricerca di asimmetria, per affrontare nel migliore dei modi i mercati azionari, sono le caratteristiche sicuramente più ricercate dagli investitori nei certificati. Se per propria natura i certificati di investimento grazie alle opzioni implicite presenti nella struttura, sono in grado di garantire rendimenti in più frangenti di mercato, proprio dal lato dell'asimmetria l'emittente tedesca Commerzbank ha portato al Sedex 5 nuovi Express.

Storicamente questo prodotto, già presente nel ventaglio di emissioni fin dagli albori di questo segmento, ha garantito la possibilità agli investitori di affrontare molteplici fasi di mercato, anche le più volatili grazie all'elemento distintivo della barriera osservata solo alla naturale scadenza.

Nell'ambito dell'evoluzione di prodotto, ecco che anche Commerzbank si lancia nel ritoccare le caratteristiche della struttura base di questo strumento affiancando altre interessanti opzioni accessorie su un orizzonte temporale di breve termine, in virtù della scadenza biennale.

La caratteristica degli ultimi Express lanciati da Commerzbank è che nelle diverse date di osservazione, la barriera per il rimborso anticipato diminuisce mentre il premio, in caso di rimborso anticipato, aumenta in virtù dell'effetto memoria sulla cedola semestrale. Questo consente una protezione maggiore anche nel caso di ribassi del sottostante, non oltre però la barriera, fissata alla scadenza all'85% dello strike iniziale. Questa prima emissione è composta da 5 strumenti sulle principali azioni italiane : Intesa SanPaolo (Isin DE000CV8BS89), Assicurazioni Generali (Isin DE000CV8BS97), Unicredit (Isin DE000CV8BSA3),

Enel (Isin DE000CV8BSB1) ed Eni (Isin DE000CV8BSC9). Emessi al nominale, i premi in caso di rimborso anticipato muovono dal 6,15% all'8,1% su base semestrale e sono in quotazione sul SeDeX di Borsa Italiana.

Il rialzo dei sottostanti all'indomani dello sbarco al Sedex, ha spinto sopra la pari tutti i prezzi dei certificati. Il più interessante del paniere è certamente l'Express agganciato al titolo UniCredit (Isin DE000CV8BSA3) attualmente scambiato a 102,3 euro in lettera a fronte dei 17,22 euro di quotazione del sottostante rispetto ai 17 euro dello strike iniziale.

Tra sei mesi ci sarà il primo appuntamento con la rilevazione del

[CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO](#)

Deutsche Bank X-markets 

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIERA	BONUS	PREZZO INDICATIVO AL 09/03/2018
DE000DM7CJA2	Bonus Cap	INTESA SAN PAOLO	18/09/18	2.93	2.35	118.300	110.000
DE000DM7CGY8	Bonus Cap	FTSE MIB	18/09/18	22356.43	19002.97	114.700	104.800
DE000DM7CJ61	Bonus Cap	ENEL	18/09/18	5.14	4.11	111.700	101.300
DE000DM7CJG9	Bonus Cap	Unicredit	18/09/18	16.69	14.25	122.200	106.650
ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	VALORE INDICE AL 01/03/2018	PREZZO INDICATIVO AL 01/03/2018		
DE000DM7J701	Δ1	Solactive China Internet Performance-Index	17/10/19	684.52	60.65		



CARTA D'IDENTITÀ

Codice ISIN	Sottostante	Prezzo Iniziale Azione	Premio Semestrale (in caso di rimborso anticipato)	Effetto Memoria dei premi	Barriera Europea (in % sul Prezzo Iniziale) Rimborso Anticipato Semestrale	Scadenza
DE000CV8BS89	Intesa SanPaolo	3	8,10%	Si	100% / 95% / 90% / 85%	20/03/20
DE000CV8BS97	Assicurazioni Generali	15,2	6,35%	Si	100% / 95% / 90% / 85%	20/03/20
DE000CV8BSA3	Unicredit	17	7,50%	Si	100% / 95% / 90% / 85%	20/03/20
DE000CV8BSB1	Enel	4,68	6,75%	Si	100% / 95% / 90% / 85%	20/03/20
DE000CV8BSC9	Eni	13,4	6,15%	Si	100% / 95% / 90% / 85%	20/03/20

sottostante e se questo riuscirà a mantenersi sopra il livello iniziale, l'Express rimborserà anticipatamente un valore di 107,5 euro con una performance sui correnti livelli del 5,08%. Diversamente si guarderà alla data successiva dove il premio sul rimborso sarà cresciuto a complessivi 115 euro mentre in ragione della barriera decrescente (95%), il trigger valido per far scattare il rimborso anticipato sarà pari a 16,15%. Come anticipato, cedola crescente grazie all'effetto memoria e trigger decrescente del 5% di anno in anno rispetto allo strike iniziale.

Qualora si dovesse arrivare alla naturale scadenza prevista per il 20 marzo 2020, senza che quindi si siano mai verificate le condizioni per il richiamo anticipato, l'unico livello da considerare per la protezione del capitale e il contestuale pagamento di tutti i premi accantonati, sarà quota 14,45 euro di UniCredit pari all'85% dello strike iniziale (17 euro). Se verranno mantenuti questi livelli, il certificato darà luogo ad un rimborso di complessivi 130 euro.

Un certificato atipico che grazie alle sue caratteristiche può apportare rendimento aggiuntivo in un portafoglio sufficientemente diversificato. In considerazione del perdurare di un mondo a tassi zero sull'obbligazionario, assumersi un rischio in più, mitigato dalla barriera discreta e dai trigger decrescenti, potrebbe non essere poi una cattiva idea anche per quella clientela da un profilo di rischio contenuto.

IN UN MONDO CHE CAMBIA COMBINA LA PROTEZIONE CON IL RENDIMENTO

**BARRIERA AL 60% E RENDIMENTO FINO AL 6,50%¹
CON I NUOVI CASH COLLECT DOPPIA BARRIERA**



CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- Premio potenziale in caso di quotazione del sottostante \geq al livello premio
- Possibilità di rimborso anticipato se il sottostante \geq al valore iniziale
- Protezione condizionata del capitale a scadenza: barriera al 60% del valore iniziale
- Valore nominale: 100 euro
- Scadenza: 16 Febbraio 2021

ISIN	SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE	PREMIO	FREQUENZA PREMIO	LIVELLO PREMIO	LIVELLO BARRIERA (A SCADENZA)
NL0012324453	Fiat Chrysler Automobiles	18,156 €	5,90%	Semestrale	80% (14,524 €)	60% (10,893 €)
NL0012324578	Fiat Chrysler Automobiles	18,156 €	4,35%	Semestrale	70% (12,709 €)	60% (10,893 €)
NL0012324461	Banco BPM	3,017 €	4,50%	Semestrale	80% (2,413 €)	60% (1,809 €)
NL0012324479	Enel	4,860 €	3,50%	Semestrale	80% (3,888 €)	60% (2,916 €)
NL0012324487	BPER Banca	4,804 €	6,50%	Semestrale	80% (3,843 €)	60% (2,882 €)
NL0012324495	Intesa Sanpaolo	3,138 €	4,50%	Semestrale	80% (2,510 €)	60% (1,882 €)
NL0012324586	Intesa Sanpaolo	3,138 €	3,45%	Semestrale	70% (2,196 €)	60% (1,882 €)
NL0012324503	UniCredit	17,818 €	4,75%	Semestrale	80% (14,254 €)	60% (10,690 €)
NL0012324594	UniCredit	17,818 €	3,80%	Semestrale	70% (12,472 €)	60% (10,690 €)
NL0012324511	Eni	13,632 €	2,60%	Semestrale	80% (10,905 €)	60% (8,179 €)
NL0012324529	Assicurazioni Generali	15,505 €	3,15%	Semestrale	80% (12,404 €)	60% (9,303 €)
NL0012324537	E.ON SE	8,140 €	4,20%	Semestrale	80% (6,512 €)	60% (4,884 €)
NL0012324545	Societe Generale SA	46,520 €	4,60%	Semestrale	80% (37,216 €)	60% (27,912 €)
NL0012324552	Deutsche Bank AG	12,922 €	5,60%	Semestrale	80% (10,337 €)	60% (7,753 €)
NL0012324560	ArcelorMittal	28,435 €	4,70%	Semestrale	80% (22,748 €)	60% (17,061 €)

Il Certificato è uno strumento finanziario complesso

SCOPRI DI PIÙ SU investimenti.bnpparibas.it

- I Cash Collect Doppia Barriera consentono di ottenere premi nelle date di valutazione semestrali anche nel caso in cui l'azione sottostante abbia perso terreno, ma la sua quotazione sia superiore o pari al livello premio. Il Certificato scadrà anticipatamente e l'investitore riceverà il valore nominale più il premio qualora il sottostante quoti a un valore superiore o pari al valore iniziale.
- A scadenza, se il Certificato non è scaduto anticipatamente, sono tre gli scenari possibili:
 - (1) se il sottostante quota sopra al livello premio, il Certificato rimborsa il valore nominale e paga un premio;
 - (2) se il sottostante quota sotto al livello premio, ma sopra il livello barriera (pari al 60% del valore iniziale), il Certificato rimborsa il valore nominale;
 - (3) se il sottostante quota sotto al livello barriera, il Certificato paga un importo commisurato alla performance negativa del sottostante (con conseguente perdita sul capitale investito).

1 - Tutti gli importi espressi in percentuale (esempio 6,50%) ovvero espressi in euro (esempio 6,50€) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.

Per maggiori informazioni



investimenti.bnpparibas.it

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali

Prima dell'adesione leggere attentamente il Base Prospectus for the issuance of Certificates approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 07/06/2017, come aggiornato da successivi supplementi, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative al Certificato e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale. Tale documentazione è disponibile sul sito investimenti.bnpparibas.it. L'investimento nel Certificato comporta il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito, fermo restando il rischio Emittente e il rischio di assoggettamento del Garante allo strumento del bail-in. Dove il Certificato sia venduto prima della scadenza l'investitore potrà incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui il Certificato sia acquistato o venduto nel corso della sua durata, il rendimento potrà variare. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute hanno scopo meramente promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come ricerca, sollecitazione o raccomandazione all'investimento, offerta al pubblico o consulenza. Inoltre, il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa ai fini di una corretta decisione di investimento. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario qui riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo.



BNP PARIBAS

La banca
per un mondo
che cambia



La posta del Certificate Journal

Per domande, osservazioni o chiedere chiarimenti e informazioni scrivete ai nostri esperti all'indirizzo redazione@certificatejournal.it

Gent.ma redazione

In merito al certificate cod. ISIN FREA0006074 (Certificate EX BKT COMG20), che ho in portafoglio, ho notato che il mercato di riferimento è Retlos pit, mi potete dare qualche delucidazione in merito?

Mi è stato detto dalla mia banca che è un titolo poco liquido, avrò possibilità di venderlo in futuro?

In attesa di vostre informazioni, ringrazio e saluto.

M.M

Gent.mo Lettore,

con il codice ISIN da lei indicato non riusciamo a individuare alcun prodotto quotato. Con la denominazione EX BKT COMG20 si risale invece al codice FREXA0006074, che crediamo corrisponda al certificato da lei posseduto. Quotato al Cert-X di EuroTLX, il certificato ha rimborsato anticipatamente lo scorso 5 marzo 2018 a un prezzo unitario di 1005 euro. Pertanto entro il 20 marzo dovrebbe visualizzarne l'accredito con relativa cancellazione dal dossier titoli.

Gentile Redazione,

sono un Vostro assiduo lettore che si è fatto una "cultura" grazie a Voi, vorrei un chiarimento su un certificate emesso da Leonteq cod. Isin CH0402354069. Sia nel Kid che nel Final Terms e nello stesso sito della Leonteq, parlano di livello Trigger cedole alcune a 80% e altre 100% e di livello autocall al 100% dello Strike fino a scadenza, tutto chiaro. Nelle caratteristiche viene citata barriera 60%, domanda: questo valore non dovrebbe apparire sulla tabella alla data dell'ultimo rilevamento a scadenza? Grazie

M. P.

Gent.mo Lettore,

immaginiamo si riferisca alla scheda presente nel database di Certificati e Derivati. In particolare nell'ultima data di rilevazione viene riportato il livello necessario per il rimborso dei 1000 euro nominali e del premio dello 0,25%, ovvero l'80%; Il 60% è invece riportato come livello barriera nella scheda generale. Tuttavia nelle note presenti per ogni data di osservazione è riportata un breve descrizione che riporta "se > 80% rimborso 1002,5 euro; se > 60% rimborso 1000 euro" che dovrebbe in ogni caso chiarire il dubbio.



20 MARZO

Webinar di CED con Banca IMI

È fissato per il prossimo 20 marzo il prossimo appuntamento con i webinar di Banca IMI realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. Alle ore 16, Ugo Perricone di Banca IMI e Pierpaolo Scandurra, Direttore del Certificate Journal, faranno il punto sui mercati e selezioneranno all'interno dell'offerta di Banca IMI i migliori certificati del momento.

22 MARZO

Formazione con BNP Paribas

BNP Paribas ha organizzato per il prossimo 22 marzo una giornata formativa gratuita. In particolare, presso l'NH Hotel di Napoli in Via Medina, dalle 14 alle 19 si alterneranno analisti tecnici, economisti, consulenti ed esperti del settore dei certificati di investimento. Più nel dettaglio l'evento prevede

la partecipazione di Pietro Di Lorenzo, Fondatore di SOS Trader, Nevia Gregorini e Marco Medici del Team di BNP Paribas, e del direttore del Certificate Journal Pierpaolo Scandurra.

L'intero programma è consultabile alla pagina internet <https://investimenti.bnpparibas.it/IT/index.aspx?pagelD=506> dove sarà inoltre possibile registrarsi all'evento.

23 MARZO

Investing Napoli 2018

È partito il conto alla rovescia per Investing Napoli 2018, un evento didattico gratuito imperdibile per chi ha a cuore le sorti del proprio risparmio e desidera accrescere la cultura finanziaria e le competenze tecniche per muoversi autonomamente con maggior disinvoltura sui mercati finanziari. Diversi gli interventi degli esperti che illustreranno le nuove tendenze, i cambiamenti

dopo Mifid 2. Non mancheranno gli appuntamenti con i Trader e i momenti formativi sui Certificati compreso il corso avanzato Acepi "Tecniche avanzate di gestione del portafoglio con i Certificati" valido per i crediti formativi accreditati EFA-EFP di 4 ore di tipo A. I battenti del Centro Congressi Terminal Napoli - Molo Angioino Stazione Marittima - si apriranno venerdì 23 marzo alle 8:30. Per maggiori informazioni sull'evento ed eventuali iscrizioni <http://www.siat.org/eventi/investing-napoli-2018/>.

3 APRILE

Webinar del Club Certificates

Dopo lo speciale in diretta da Consulenti, i webinar del Club Certificates, organizzati da Unicredit e Certificati e Derivati, ritornano alla consueta formula per l'appuntamento del 3 aprile. In particolare, alle ore 17 Pierpaolo Scandurra e Christophe

Grosset di Unicredit illustreranno le nuove opportunità da cogliere con i certificati e faranno il punto sulle strategie di investimento aperte. Per iscrizioni: <https://attendee.gotowebinar.com/register/6730532160425026307>

9 APRILE

Webinar di SocGen e CeD

Nuovo appuntamento per i cicli di webinar promossi da Société Générale e realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare il 9 aprile alle ore 16 si terrà il secondo incontro dell'anno dedicato al mondo dei certificati investment, dei recenti Corridor, delle obbligazioni e anche degli ETC, cercando le migliori opportunità e le strategie per affrontare le situazioni del momento. Per info e registrazioni <https://register.gotowebinar.com/register/8625427215489785602>

Notizie dal mondo dei Certificati

► Reverse Split per il Leva Fissa su Natural Gas

Société Générale comunica che in data 19/03/2018 verrà effettuata un'operazione di Raggruppamento sul "SG GAS Futures +7x Daily Leverage Certificates" – codice ISIN LU1434170939. Come riporta la stessa emittente nella nota "l'operazione di raggruppamento è finalizzata ad incrementare l'efficienza del prezzo del Certificato (aumentandone il relativo prezzo di mercato), senza che si determini la scadenza anticipata del Certificato e senza recare pregiudizio alla posizione economica dei Portatori".

A partire dalla stessa data il certificato subirà anche la rettifica del codice Isin che passerà da LU1434170939 a LU1775931840. L'operazione verrà pertanto finalizzata tramite il concambio di 1 Certificato con ISIN LU1775931840 ogni 1000 Certificati con ISIN LU1434170939 posseduti.

► Cedola in arrivo per il Phoenix di Natixis

Cedola in arrivo per il Phoenix Memory di Natixis legato a un paniere di azioni di francesi composto da BNP Paribas, Total e Sanofi identificato dal codice Isin DE000A15QME6. In particolare alla data di osservazione del 12 marzo i tre titoli hanno rispettato la condizione di trovarsi ad almeno il 70% dello strike iniziale attivando l'erogazione di una cedola del 2% trimestrale. Per quanto riguarda il rimborso anticipato, le tre azioni transalpine non hanno centrato l'obiettivo di trovarsi tutte ad un livello pari allo strike che avrebbe consentito il rimborso anticipato di un totale di 1070 euro. La prossima data di osservazione è fissata al prossimo 11 giugno.

► Torna la lettera sugli Express Coupon Plus Valutari

Torna all'operatività completa su due Express Coupon Plus scritti su valute emergenti il market maker di Société Générale. In particolare a far data dal 15 marzo per i certificati con codice Isin XS1456488748 e XS1118962676 sono presenti sia le proposte in denaro che quelle in lettera. Rientra pertanto lentamente alla normalità la trattazione dei certificati su valute emergenti che aveva subito un brusco stop con l'avvio della Mifid 2 e della normativa sui Priips che rende obbligatoria la produzione dei KID per ogni certificato quotato e proposto al retail. In tal senso ribadiamo l'invito a comunicare alla nostra casella info@certificatiederivati.it eventuali problematiche ancora esistenti nella contrattazione di certificati, segnalando ISIN e intermediario bancario.

ASSET CLASS DI RIFERIMENTO		PRODOTTO	LEVA	LONG / SHORT	ISIN	PREZZO
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	Long	LU1490163091	342,88	
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	Short	LU1490163331	1,09	
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+5x	Long	LU1489400454	227,10	
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-5x	Short	LU1489400538	3,90	
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+5x	Long	LU1540725600	113,75	
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-5x	Short	LU1540725782	15,00	
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	Long	LU1540726830	80,53	
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	Short	LU1540727648	4,92	

SOCIETE GENERALE

[CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO](#)



Chiude in bellezza l'Athena Phoenix automotive

Si chiude nel migliore dei modi il percorso triennale dell'Athena Phoenix di BNP Paribas con codice Isin NL0011007240 scritto su un paniere di titoli del settore automobilistico. Più in dettaglio il certificato legato ai titoli BMW, Daimler e il basket FCA (1 Fca + 0,1 Ferrari) dopo aver pagato tutte le cedole in programma grazie anche all'effetto memoria di cui erano dotate, è giunto alla data di valutazione finale lo scorso 6 marzo. A questa data nonostante la performance negativa, i due titoli auto tedeschi hanno rispettato il livello barriera attivando la restituzione del nominale e dell'ultima cedola semestrale del 5,6%.



Chiude in rosso il Fixed Premium Athena 400% su UBI

La pesante crisi che ha investito il settore bancario negli scorsi anni ha contribuito pesantemente alla performance finale di un Fixed Premium Athena 400% di BNP Paribas. Il certificato identificato dal codice Isin NL0011007232, legato alle performance di Ubi (Unione Banche Italiane) ha infatti chiuso con un bilancio negativo del 45,8% in virtù della rilevazione finale, avvenuta lo scorso 6 marzo, del titolo bancario a 3,724 euro contro uno strike iniziale rilevato a 6,872 euro. A rendere meno pesante il bilancio, c'è comunque da considerare che al termine del primo anno di vita il certificato ha staccato una cedola dell'8,5%.

Investment Banking

Svizzera: ecco dove trovare le "perle" dei dividendi



Tracker Certificate Swiss Smart Dividend

Con il Tracker Certificate Swiss Smart Dividend è possibile diversificare il proprio portafoglio puntando sulla crescita del mercato svizzero, nonché approfittare dell'esperienza e della competenza della ricerca azionaria di Vontobel nella selezione delle "perle" svizzere dei dividendi. Il Vontobel Swiss Smart Dividend Performance-Index replica 1:1 la performance di azioni svizzere appartenenti allo SPI®* (*Swiss Performance Index), selezionate dalla ricerca azionaria Vontobel. Fanno parte dell'indice solo le azioni che hanno versato dividendi negli ultimi 5 esercizi, con un rendimento da dividendi al minimo del 2,5% e che la ricerca azionaria Vontobel prevede abbiano una crescita futura dei dividendi.

Tutti i Tracker Certificate sono negoziabili continuamente (prezzo di acquisto e di vendita) dalle 9:05 alle 17:30 sul segmento SeDeX di Borsa Italiana grazie alla liquidità fornita da Bank Vontobel Europe AG in qualità di market maker e disponibili presso qualsiasi banca o broker.

Sottostante	Vontobel Swiss Smart Dividend Performance-Index
Cod. negoziazione / ISIN	FVTSSD / DE000VN9DSD8
Mercato di quotazione	SeDeX (Borsa Italiana)
Commissioni di gestione	1,20% p.a.
Data di emissione	26/02/2018
Data di scadenza	27/02/2023
Prezzo di emissione	100 EUR (lotto minimo: 1 Certificate)
Emittente / Garante	Vontobel Financial Products GmbH, Francforte sul Meno, Germania / Vontobel Holding AG, Zurigo, Svizzera

Per maggiori informazioni

è possibile contattare il numero verde gratuito 800 798 693 o consultare il sito certificati.vontobel.com

certificati.vontobel.com

Possibile perdita del capitale investito

MESSAGGIO PUBBLICITARIO CON FINALITÀ PROMOZIONALI.

Questi prodotti sono prodotti a capitale non protetto e, conseguentemente, gli investitori possono perdere l'intero capitale investito. Prima di ogni decisione leggere attentamente il Prospetto di Base del prodotto ad essi allegati, in particolare le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, (inclusi il rischio di insolvenza dell'emittente, della garante e il rischio di mercato), ai costi e al trattamento fiscale, nonché ogni altra informazione che l'emittente e/o la garante l'intermediario sia tenuto a mettere a disposizione degli investitori, disponibili sul sito dell'emittente certificati.vontobel.com. Il presente documento non è da considerarsi esaustivo e ha scopo puramente informativo e pubblicitario e non costituisce in alcun modo una raccomandazione di tipo finanziario, contabile, legale o altro, né può fungere da base ad una decisione di investimento e non ha alcun valore contrattuale. L'investitore è pertanto tenuto a valutare autonomamente, prima della decisione di acquisto di tali prodotti, i vantaggi e i rischi connessi all'investimento e tutti gli aspetti di tipo legale, fiscale e contabile che ne conseguono. In tale processo di analisi e valutazione dei rischi connessi a tali prodotti, l'investitore potrà altresì avvalersi di consulenti finanziari e/o professionisti competenti.



LE PROSSIME SCADENZE

CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/PREMIO
XS0996783055	PREMIUM	Eni spa	13,664	17,88	23/03/18	90,49	90	-0,54%
DE000DT0T2K2	PHOENIX	Intesa San Paolo spa	2,9975	3,206	23/03/18	105,4	104,9	-0,47%
NL0011007570	ATHENA CERTIFICATE	FTSE Mib	22452,34	22723,06	26/03/18	106,45	100	-6,06%
NL0011007448	ATHENA CERTIFICATE	Intesa San Paolo spa	2,9975	3,104	26/03/18	100,9	100	-0,89%
NL0011007455	ATHENA CERTIFICATE	Unicredit	16,61	31,145	26/03/18	53,95	53,33	-1,15%
NL0011007463	ATHENA CERTIFICATE	Eni spa	13,712	15,310	26/03/18	100,5	100	-0,50%
NL0011007497	ATHENA CERTIFICATE	Saipem	3,316	10,927	26/03/18	30,55	30,35	-0,65%
NL0011007505	ATHENA CERTIFICATE	Mediaset spa	3,094	4,242	26/03/18	94,25	100	6,10%
NL0011007513	ATHENA CERTIFICATE	Mediobanca	9,758	8,635	26/03/18	130,5	130	-0,38%
NL0011007539	ATHENA CERTIFICATE	Banco BPM	2,9755	10,506	26/03/18	28,38	28,32	-0,21%
NL0011007554	ATHENA CERTIFICATE	Unione Banche Italiane	3,755	6,662	26/03/18	56,95	56,36	-1,04%
NL0011007588	ATHENA CERTIFICATE	Eurostoxx Banks	128,48	150,530	26/03/18	99,95	100	0,05%
NL0011007612	FIXED PREMIUM ATHENA 200%	Intesa San Paolo spa	2,9975	3,104	26/03/18	100,5	100	-0,50%
NL0011007620	FIXED PREMIUM ATHENA 200%	Unicredit	16,61	31,145	26/03/18	53,5	53,33	-0,32%
NL0011007646	FIXED PREMIUM ATHENA 200%	Eni spa	13,712	15,31	26/03/18	100,5	100	-0,50%
NL0011007653	FIXED PREMIUM ATHENA 200%	Saipem	3,316	10,927	26/03/18	30,6	30,35	-0,82%
NL0011007661	FIXED PREMIUM ATHENA 200%	Telecom Italia	0,7832	1,134	26/03/18	79	69,07	-12,57%



CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/PREMIO
NL0011007679	ATHENA CERTIFICATE	Eurostoxx 50	3392,36	3672,16	26/03/18	100,55	100	-0,55%
NL0011007547	ATHENA CERTIFICATE	Banco BPM	2,9755	6,015612	26/03/18	49,1	49,46	0,73%
NL0011007489	ATHENA CERTIFICATE	Telecom Italia	0,7832	1,134	26/03/18	78,85	69,07	-12,40%
IT0005091373	TARGET CEDOLA	Msci Europe Index	128,1784	135,42	29/03/18	92,7	94,65	2,10%
XS1101872387	PHOENIX MEMORY COUPON	Basket monetario equipeso	-	-	29/03/18	10158	10000	-1,56%
DE000MS0ABY1	PHOENIX MEMORY COUPON	Basket di azioni worst of	-	-	29/03/18	1036	1035	-0,10%
XS1205179291	PHOENIX	Eurostoxx Oil & Gas	309,78	316,348	30/03/18	103243	103150	-0,09%
XS1180016138	PHOENIX	Eurostoxx Banks	128,48	159,324	03/04/18	20877	20680	-0,94%
XS1068412177	ATHENA RELAX DOUBLE CHANCE	American Airlines	55,68	53,93	03/04/18	110,4	111	0,54%
XS1167451787	PHOENIX	Eurostoxx Banks	128,48	156,898	03/04/18	103375	103000	-0,36%
IT0005085623	PHOENIX	Basket di azioni worst of	-	-	04/04/18	107,95	107,75	-0,19%
NL0010395323	EQUITY PROTECTION	Royal Dutch Shell PLC (GBP)	2211,5	2518,5	09/04/18	101,3	100	-1,28%
XS1198832880	PHOENIX MEMORY	Basket di indici worst of	-	-	09/04/18	1012,54	1020	0,74%
DE000DE9SPU9	EXPRESS PLUS	Basket di indici worst of	-	-	09/04/18	103,89	104,35	0,44%
DE000DE3CFZ6	EXPRESS	Basket di indici worst of	-	-	09/04/18	128,09	129,25	0,91%
IT0005003998	TARGET CEDOLA	Eni spa	13,712	18,24	10/04/18	100,45	100	-0,45%
XS0898280747	DIGITAL	Eurostoxx Oil & Gas	309,78	300,97	10/04/18	1059,92	1064,5	0,43%



CERTIFICATI IN LEVERAGE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Leva Fissa	Vontobel	Dax	06/03/18	Leva fissa X7	18/12/20	DE000VN9C345	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	DJ Ind	06/03/18	Leva fissa X7	18/12/20	DE000VN9C360	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Natural Gas	06/03/18	Leva fissa X7	18/12/20	DE000VN9C378	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	DJ Ind	06/03/18	Leva fissa X5	18/12/20	DE000VN9C352	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	08/03/18	Long strike 19500	15/06/18	NL0012664254	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	08/03/18	Long strike 20750	15/06/18	NL0012664262	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	08/03/18	Long strike 21500	15/06/18	NL0012664270	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	08/03/18	Long strike 21750	15/06/18	NL0012664288	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	08/03/18	Short strike 22750	15/06/18	NL0012664320	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	08/03/18	Long strike 16000	21/09/18	NL0012664338	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	08/03/18	Long strike 17000	21/09/18	NL0012664346	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	08/03/18	Long strike 18000	21/09/18	NL0012664353	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	08/03/18	Long strike 18500	21/09/18	NL0012664361	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	08/03/18	Long strike 19000	21/09/18	NL0012664379	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	08/03/18	Long strike 19500	21/09/18	NL0012664387	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	08/03/18	Long strike 20000	21/09/18	NL0012664395	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	08/03/18	Long strike 20500	21/09/18	NL0012664403	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	08/03/18	Long strike 21000	21/09/18	NL0012664411	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	08/03/18	Long strike 21500	21/09/18	NL0012664429	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	08/03/18	Short strike 23000	21/09/18	NL0012664452	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	08/03/18	Short strike 23500	21/09/18	NL0012664460	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	08/03/18	Short strike 24000	21/09/18	NL0012664478	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	08/03/18	Short strike 24500	21/09/18	NL0012664486	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	08/03/18	Short strike 25000	21/09/18	NL0012664494	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	08/03/18	Short strike 25500	21/09/18	NL0012664502	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	08/03/18	Short strike 26000	21/09/18	NL0012664510	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	08/03/18	Short strike 27000	21/09/18	NL0012664528	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Dax	08/03/18	Long strike 9000	13/06/18	NL0012664536	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Dax	08/03/18	Long strike 9500	13/06/18	NL0012664544	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Dax	08/03/18	Long strike 12000	13/06/18	NL0012664551	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Dax	08/03/18	Short strike 12500	13/06/18	NL0012664585	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Eurostoxx 50	08/03/18	Long strike 2600	13/06/18	NL0012664593	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nikkei 225	08/03/18	Long strike 16000	13/06/18	NL0012664619	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nikkei 225	08/03/18	Long strike 21000	13/06/18	NL0012664627	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nikkei 225	08/03/18	Short strike 22000	13/06/18	NL0012664643	Sedex
Turbo	BNP Paribas	S&P 500	08/03/18	Long strike 2700	13/06/18	NL0012664650	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nasdaq 100	08/03/18	Long strike 6750	13/06/18	NL0012664676	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nasdaq 100	08/03/18	Short strike 7000	13/06/18	NL0012664684	Sedex

CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix	Mediobanca	Telecom Italia	09/03/2018	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,51%	08/03/2021	XS1775776005	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	EurTry	09/03/2018	Barriera 150%; Cedola e Coupon 6,65% sem.	20/02/2023	XS1773781783	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Generali	09/03/2018	Barriera 70%; Cedola e Coupon 6,1%	02/03/2021	XS1720424909	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Daimler, Enel	09/03/2018	Barriera 60%; Cedola e Coupon 7,82%	01/03/2021	XS1716041683	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Eni, FCA	09/03/2018	Barriera 60%; Cedola 10,25%	01/03/2021	XS1716041410	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	BNP Paribas	Eurostoxx Banks, Eurostoxx Insurance	09/03/2018	Barriera 70%; Cedola 5,5%	09/03/2021	XS1716030132	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	Eni	09/03/2018	Barriera 70%; Bonus e Cap 109%	09/03/2021	XS1716030728	Cert-X
Reverse Athena	BNP Paribas	S&P 500	09/03/2018	Barriera 135%; Trigger 95%; Coupon 10%; USD	09/03/2021	XS1716030991	Cert-X
Bonus Cap	Banca IMI	Air France-KLM	09/03/2018	Strike 9,75; Barriera 70%; Bonus 6,825%	09/09/19	IT0005326142	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Renault	09/03/2018	Strike 89,4; Barriera 75%; Bonus 67,05%	09/09/19	IT0005326159	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Deutsche Bank	09/03/2018	Strike 12,862; Barriera 70%; Bonus 9,0034%	09/09/19	IT0005326167	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	E.ON	09/03/2018	Strike 8,387; Barriera 75%; Bonus 6,2903%	09/09/19	IT0005326175	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Enel	09/03/2018	Strike 4,729; Barriera 75%; Bonus 3,5468%	09/09/19	IT0005326183	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	BPER	09/03/2018	Strike 4,61; Barriera 70%; Bonus 3,227%	09/09/19	IT0005326191	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Leonardo	09/03/2018	Strike 8,798; Barriera 75%; Bonus 6,5985%	09/09/19	IT0005326209	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Telecom Italia	09/03/2018	Strike 0,7722; Barriera 75%; Bonus 0,5792%	09/09/19	IT0005326217	Sedex
Cash Collect	Banca IMI	Ferrari	09/03/2018	Strike 99,16; Barriera 70%; Cedola 0,85% trim.	09/03/20	IT0005326225	Sedex
Cash Collect	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	12/03/2018	Barriera 70%; Cedola Trim var.	30/01/2023	XS0461357922	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Deutsche Bank	Visa	12/03/2018	Barriera 70%;Cedola e Coupon 4,5%; Usd	06/02/2023	XS1309768759	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Michelin	12/03/2018	Barriera 70%; Coupon 6,75%; Usd	06/02/2023	XS1309768833	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Amazon	12/03/2018	Barriera 70%; Coupon 8,9%; Usd	06/03/2023	XS1443618738	Cert-X
Phoenix Memory	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	12/03/2018	Barriera 70%; Cedola e Coupon 6%; Usd	06/03/2023	XS1309781778	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Generali, Intesa Sanpaolo, Unicredit, FTSE Mib	12/03/2018	Barriera 70%; Coupon 13,6%	06/03/2023	XS1309781422	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Bayer	12/03/2018	Barriera 70%; Coupon 7%	06/03/2023	XS1443616526	Cert-X
Phoenix Memory	Deutsche Bank	Enel	12/03/2018	Barriera 70%; Cedola e Coupon 6%; Usd	06/03/2023	XS1443618654	Cert-X
Phoenix	Deutsche Bank	Eurostoxx Banks	12/03/2018	Barriera 70%; Cedola e Coupon 3,5% sem	31/08/2021	XS1443625949	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Allianz, Generali, Axa, Zurich	12/03/2018	Barriera 50%; Trigger Cedola 65%; Cedola e Coupon 0,667% mens.; trigger dec	14/03/2023	CH0402352584	Cert-X
Crescendo Rendimento Protected	Exane	Intesa Sanpaolo, Ericsson, Orange	12/03/2018	Protezione 75%; Cedola e Coupon 0,46% mens.	21/03/2023	FREXA0009904	Cert-X
Crescendo Rendimento Protected	Exane	Unicredit, Ericsson, Renault	12/03/2018	Protezione 75%; Cedola e Coupon 0,43% mens.	21/03/2023	FREXA0009912	Cert-X
Crescendo Rendimento Protected	Exane	Eni, Intesa Sanpaolo, Renault	12/03/2018	Protezione 75%; Cedola e Coupon 0,45% mens.	21/03/2023	FREXA0009920	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Crescendo Rendimento Protected	Exane	Intesa Sanpaolo, FCA, Generali	12/03/2018	Protezione 75%; Cedola e Coupon 0,42% mens.	21/03/2023	FREXA0009938	Cert-X
Bonus	Unicredit	Eurostoxx 50	12/03/2018	Barriera 63%; Boinus 100%	06/03/2019	DE000HX0FYF1	Cert-X
Athena Certificate	BNP Paribas	FCA	12/03/18	Strike 17,572; Barriera 70%; Coupon 7,55%	28/08/20	NL0012324263	Sedex
Athena Certificate	BNP Paribas	STMicroelectronics	12/03/18	Strike 18,825; Barriera 70%; Coupon 7,5%	28/08/20	NL0012324271	Sedex
Athena Certificate	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	12/03/18	Strike 3,096; Barriera 70%; Coupon 8,1%	28/08/20	NL0012324289	Sedex
Athena Certificate	BNP Paribas	UniCredit	12/03/18	Strike 17,446; Barriera 70%; Coupon 6,75%	28/08/20	NL0012324297	Sedex
Athena Certificate	BNP Paribas	Banco BPM	12/03/18	Strike 3,107; Barriera 70%; Coupon 7%	28/08/20	NL0012324305	Sedex
Athena Certificate	BNP Paribas	Enel	12/03/18	Strike 4,779; Barriera 70%; Coupon 6%	28/08/20	NL0012324313	Sedex
Athena Certificate	BNP Paribas	Eni	12/03/18	Strike 13,714; Barriera 70%; Coupon 5%	28/08/20	NL0012324321	Sedex
Athena Certificate	BNP Paribas	UBI	12/03/18	Strike 3,969; Barriera 70%; Coupon 6,15%	28/08/20	NL0012324339	Sedex
Athena Certificate	BNP Paribas	Mediaset	12/03/18	Strike 3,216; Barriera 70%; Coupon 6,4%	28/08/20	NL0012324347	Sedex
Athena Certificate	BNP Paribas	Generali	12/03/18	Strike 15,44; Barriera 70%; Coupon 5,6%	28/08/20	NL0012324354	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Athena	BNP Paribas	Hang Seng CE, Nikkei 225	13/03/2018	Barriera 60%; Coupon 4,6%	28/02/2022	XS1686439263	Cert-X
Athena	BNP Paribas	BSKT 2 INDICES	13/03/2018	Barriera 60%; Coupon 3,75%	28/02/2022	XS1700120543	Cert-X
Athena Fixed Premium	BNP Paribas	Michelin, Continental	13/03/2019	Barriera 60%; Cedola 1,5%; Coupon agg. 3%	28/02/2022	XS1686399889	Cert-X
Speedy Cash	BNP Paribas	BNP Paribas	13/03/2018	Barriera 60%; trigger 90%; Cedola 1,5%; Coupon 0,2% sett.	02/09/2019	XS1686399616	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Capgemini, Salesforce	13/03/2018	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,25%	28/02/2022	XS1686400059	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Biogen, Pfizer	13/03/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,25%	28/02/2022	XS1686400133	Cert-X
Athena Relax Change	BNP Paribas	Atlantia, Bouygues	13/03/2018	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% sem	28/02/2022	XS1686399962	Cert-X
Athena Outperformance	BNP Paribas	Eurostoxx 50, FTSE 100	13/03/2018	Barriera 60%; Coupon 5%	28/02/2022	XS1700153809	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Société Générale, Ubs	13/03/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4%	28/02/2022	XS1700141200	Cert-X
Athena Relax Change	BNP Paribas	Société Générale, Ubs	13/03/2018	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3%	28/02/2022	XS1700141382	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Bae System, Leonardo	13/03/2018	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4%	28/02/2022	XS1700141465	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	BMW, Volkswagen	13/03/2019	Barriera 55%; Cedola e Coupon 5%	28/02/2022	XS1707217052	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Generali	13/03/2018	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,33% mens.	08/03/2021	DE000HV40GD3	Cert-X
Crescendo Resilience Airbag	Exane	EurTry, EurMxn, EurRub	13/03/18	Barriera 140%; Cedola e Coupon da a 0,64% a 1,04%	12/03/21	FREXA0009953	Cert-X
Crescendo Resilience Airbag	Exane	EurTry, EurMxn, EurRub	13/03/18	Barriera 140%; Cedola e Coupon da a 1,12% a 1,62%	12/03/21	FREXA0009961	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Athena Relax Change	BNP Paribas	Société Générale, Ubs	13/03/2018	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3%	28/02/2022	XS1700141382	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Bae System, Leonardo	13/03/2018	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4%	28/02/2022	XS1700141465	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	BMW, Volkswagen	13/03/2019	Barriera 55%; Cedola e Coupon 5%	28/02/2022	XS1707217052	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Generali	13/03/2018	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,33% mens.	08/03/2021	DE000HV40GD3	Cert-X
Crescendo Resilience Airbag	Exane	EurTry, EurMxn, EurRub	13/03/18	Barriera 140%; Cedola e Coupon da a 0,64% a 1,04%	12/03/21	FREXA0009953	Cert-X
Crescendo Resilience Airbag	Exane	EurTry, EurMxn, EurRub	13/03/18	Barriera 140%; Cedola e Coupon da a 1,12% a 1,62%	12/03/21	FREXA0009961	Cert-X

CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Equity Protection Cap	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	26/03/18	Protezione 100%; Partecipazione 60%; Cap 136%	XS1777975290	28/03/25	Cert-X
Express Plus	Banca IMI	Generali	26/03/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,35%	XS1777975373	29/03/22	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	FCA	26/03/18	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,35% mens.	DE000HV40MQ3	30/03/20	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Foot Locker	27/03/18	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1% trim.	DE000HV40MR1	29/03/21	Cert-X



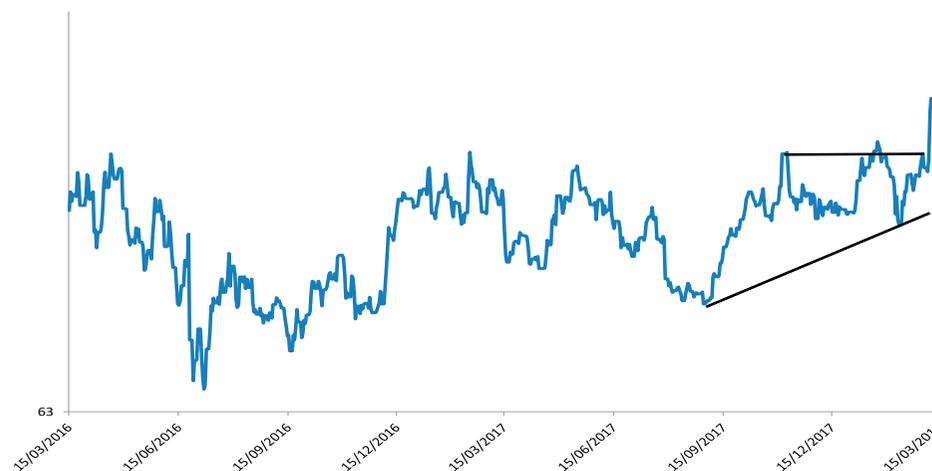
NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Athena Bell	BNP Paribas	Capital One Financial, Invesco	26/03/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4%	XS1716037491	29/03/22	Cert-X
Athena Double Relax Express	BNP Paribas	BP, RDS	26/03/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,25%	XS1716037228	29/03/22	Cert-X
Athena Premium Express	BNP Paribas	Enel	26/03/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,55% trim.	XS1716037145	29/03/22	Cert-X
Athena Double Chance Crescendo	BNP Paribas	Atos, Ingenico	26/03/18	Barriera 60%; Cedola 2,5% e Coupon fisso 5%	XS1716033821	29/03/22	Cert-X
Equity Protection Cap	BNP Paribas	Solactive Sustainable Goals Europe	26/03/18	Protezione 90%; Partecipazione 100%	XS1716033664	28/03/24	Cert-X
Athena Double Relax Express	BNP Paribas	FCA	26/03/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,75%	XS1716042731	31/03/22	Cert-X
Athena Double Relax Express	BNP Paribas	Alibaba, Baidu	26/03/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,25%	XS1720401360	31/03/22	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Enel	26/03/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5%	XS1716037814	31/03/22	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Richemont, Hugo	26/03/18	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4,5%	XS1716037731	31/03/22	Cert-X
Express	Unicredit	Intesa Sanpaolo	26/03/18	Barriera 65%; Cedola inc 5%; Coupon 2,5% trim	DE000HV40MS9	29/03/21	Cert-X
Express	Deutsche Bank	LVMH	27/03/18	Barriera 70%; Coupon 9,2%	XS1498788741	28/03/23	Cert-X
Express	Deutsche Bank	BNP Paribas	27/03/18	Barriera 70%; Coupon 6% sem.	XS1498788824	28/03/23	Cert-X

Renault

ANALISI TECNICA Il titolo Renault nell'ultimo biennio ha mostrato una tendenza sicuramente rialzista anche se con forte volatilità e cambi di direzione piuttosto frequenti. I prezzi infatti, dopo aver raggiunto il massimo relativo del febbraio 2017, poco sopra i 90 euro, hanno avviato una forte correzione che ha riportato i corsi a 75 euro. Supporto statico importante che ha avviato il rimbalzo. I corsi infatti hanno intrapreso una fase rialzista lungo la trend line ascendente di medio termine descritta dai minimi del 29 agosto 2017 e 9 febbraio 2018. Movimento che ha riportato i corsi sopra i 100 euro, facendo anche un massimo al di sopra dei 120 euro. Si segnala una divergenza su RSI a partire dai massimi relativi sul prezzo del ottobre 2017. Primi segnali di debolezza dell'up trend. A questo punto, importante per la prosecuzione del trend rialzista, è il superamento dei 100 euro, dove risiede una resistenza coriacea, con target a 104 e 108 euro. Al ribasso invece, sotto i 90 euro potrebbero aumentare le pressioni ribassiste con supporti a 85 e 80 euro.

ANALISI FONDAMENTALE Renault da inizio anno ha guadagnato oltre il 16% sovraperformando il Cac40 del 10 per cento. Dinamica che ha anche beneficiato della pubblicazione dei risultati 2017 che hanno visto utile netto record a 5,1 miliardi (+50% a/a). L'azienda francese, che controlla cinque marchi ha venduto 3,76 milioni di veicoli l'anno scorso. Il fatturato del gruppo è cresciuto del 14,7% nel 2017 a 58,8 miliardi, beneficiando dell'integrazione per la prima volta di Avtovaz (+9,4% a perimetro costante). Ricordiamo che di 28 analisti che seguono il titolo, 18 sono hanno raccomandazione buy e 7 hold. Solo 3 consigliano di vendere. Sui multipli Renault tratta P/E 2018 a sconto ma Ev/Ebitda a premio sui peer.

RENAULT



RENAULT E I SUOI CONCORRENTI

TITOLI	P/E 2018	EV/EBITDA 2018	% YTD	% 1 ANNO
RENAULT	5,81	3,57	14,03	16,41
FCA	5,06	2,03	15,00	62,72
FORD	7,32	2,82	-10,11	-11,25
PSA	7,02	1,83	12,47	-1,75

Fonte: Bloomberg

Certificate Journal

Certificati

Derivati.it

Finanza.com

FINANZA ONLINE

 Borse.it

NOTE LEGALI

Il Certificate Journal ha carattere puramente informativo e non rappresenta né un'offerta né una sollecitazione ad effettuare alcuna operazione di acquisto o vendita di strumenti finanziari. Il Documento è stato preparato da Brown Editore Srl e Certificatiederivati srl (gli Editori) in completa autonomia e riflette quindi esclusivamente le opinioni e le valutazioni dell'Editore. Il Documento è sponsorizzato da una serie di emittenti che possono essere controparte di operazioni che possono coinvolgere uno dei titoli oggetto del presente documento. Il presente Documento è distribuito per posta elettronica a chi ne abbia fatto richiesta e pubblicato sul sito www.certificatejournal.it al pubblico indistinto e non può essere riprodotto o pubblicato, nemmeno in una sua parte, senza la preventiva autorizzazione scritta di Brown Editore Srl e Certificatiederivati srl. Qualsiasi informazione, opinione, valutazione e previsione contenute nel presente Documento è stata ottenuta da fonti che gli Editori ritengono attendibili, ma della cui accuratezza e precisione né gli editori né tantomeno le emittenti possono essere ritenuti responsabili né possono assumersi responsabilità alcuna sulle conseguenze finanziarie, fiscali o di altra natura che potrebbero derivare dall'utilizzazione di tali informazioni. I box interattivi presenti sul presente documento, sono una selezione di prodotti delle emittenti sponsor selezionati dagli Editori. La selezione rappresenta un esempio di alcune tipologie di prodotto tra quelli facenti parte della gamma delle emittenti sponsor, cui si fa riferimento solo come esempio esplicativo degli argomenti trattati nella pubblicazione. Si raccomanda SEMPRE la lettura del prospetto informativo. Si specifica inoltre che alcuni estensori del presente documento potrebbero avere, in rarissime occasioni, posizioni in essere di puro carattere simbolico al fine di definire le modalità di negoziazione/ rimborso degli strumenti analizzati in modo da non diffondere notizie non corrispondenti alla realtà dei fatti. Si ricorda altresì che, sia i leverage che gli investment certificate, sono strumenti volatili e quindi molto rischiosi, ed investire negli stessi, può, in alcuni casi, risultare in una perdita totale del capitale investito. Questo aspetto, unito alla elevata complessità degli strumenti possono avere come conseguenza la messa in atto di operazioni non adeguate anche rispetto alla propria attitudine al rischio. Per tutte queste ragioni, si consiglia un'attenta valutazione e una lettura ragionata del Prospetto Informativo prima della valutazione di una qualsiasi ipotesi d'investimento.